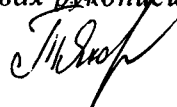


0-792815

На правах рукописи



ЯКОВЛЕВА ТАТЬЯНА АЛЕКСАНДРОВНА

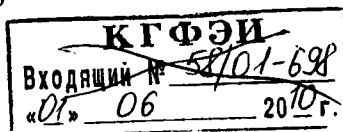
**УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ
ХИМИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ
(НА ПРИМЕРЕ САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ)**

Специальность 08.00.05 - Экономика и управление народным
хозяйством: экономика, организация
и управление предприятиями,
отраслями, комплексами
промышленности

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Тольятти 2010



Работа выполнена в Тольяттинском государственном университете

**Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Каширин Валентин Васильевич**

**Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Стрельцов Алексей Викторович**

**кандидат экономических наук, доцент
Алексев Юрий Сергеевич**

**Ведущая организация - Российский государственный университет
нефти и газа имени И.М. Губкина, г. Москва**

**Защита состоится 28 июня 2010 г. в 12 ч. на заседании диссертационного
совета Д 212.214.03 при Самарском государственном экономическом
университете по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 325,
г. Самара, 443090**

**С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Самарского государ-
ственного экономического университета**

Автореферат разослан 27 мая 2010 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000712765

**Ученый секретарь
диссертационного совета**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Е.В. Волкодавова'.

Волкодавова Е.В.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

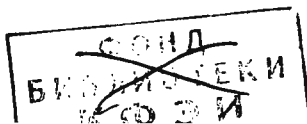
Актуальность темы исследования. Современный этап развития мировой экономики неразрывно связан с усилением значимости процесса глобализации. Для большинства российских промышленных предприятий интеграция в мировое экономическое пространство приведет к потере наиболее важных конкурентных преимуществ. Сохранение конкурентоспособности в столь жестких рыночных условиях требует от хозяйствующих субъектов поиска и мобилизации все новых внутренних резервов повышения эффективности системы управления. Одним из наиболее значимых резервов является формирование стоимостного механизма управления, представляющего собой систему управления имеющимися на предприятии активами и ресурсами, которая направлена на повышение эффективности его хозяйственной деятельности и создание добавленной ценности. Отличительная черта такого механизма - ориентация на максимизацию показателя стоимости предприятия при принятии управленческих решений в условиях ограниченности ресурсов возможностей.

Решение задачи повышения эффективности системы управления требует обзора теоретических и методологических аспектов данного вопроса, разработки принципов и факторов создания стоимости предприятия, а также системы показателей и метода оценки, позволяющих в итоге построить механизм управления этой стоимостью с целью ее увеличения. Практическая значимость такого механизма заключается в улучшении экономических и финансовых показателей, в повышении инвестиционной привлекательности предприятия, что будет способствовать притоку ресурсов для модернизации производственных процессов и стратегического развития бизнеса.

Проведение исследований в конкретной отрасли промышленности придает работе прикладной характер. Автором была выбрана химическая отрасль, которая определяет развитие Самарского региона, является одной из ключевых для России и интересных с точки зрения своей перспективности в условиях перехода на инновационную экономику.

Таким образом, необходимость разработки теоретических и методических основ управления стоимостью предприятий химической отрасли определила актуальность темы диссертационного исследования.

Степень изученности проблемы. Вопросы исследования стоимости освещены в трудах многих ученых. Первоначальные представления о понятии стоимости предложены в работах таких авторов, как Е. Бем-Баверк, У.С. Джевонс, К. Маркс, А. Маршалл, К. Менгер, М. Миллер, Ф. Модильяни, В. Петти, Ш. Пратт, Д. Рикардо, А. Смит, Г. Харрисон.



Теоретические аспекты формирования и управления рыночной стоимостью предприятий в своих трудах разработали зарубежные ученые Г. Александер, И. Ансофф, Р. Брейли, Дж. Бэйли, А. Дамодаран, Г. Десмонд, П. Дойль, К. Гриффит, Р. Каплан, Р. Келли, Т. Коллер, Т. Коупленд, С. Майерс, С. Мелцгер, Д. Моррис, Дж. Муррин, Д. Нортон, А. Раппапорт, Д. Росс, У. Шарп, Ф. Шерер, М. Шольц, Д. Штерн, Дж. Фишмен, К. Уилсон и др.

Вклад в разработку стоимостного подхода управления предприятием и в исследование процессов формирования рыночной стоимости предприятия внесли и отечественные экономисты: Л.И. Абалкин, А.Ю. Андрианов, И.А. Бланк, Г.В. Булычева, С. В. Валдайцев, В.В. Григорьев, Е.В. Дубровская, И.А. Егеров, А.П. Жабин, А.Н. Зокин, Е.А. Кандрашина, М.Ю. Ким, А.П. Ковалев, А.Н. Козырев, Ю.В. Козырь, М.А. Крюков, В.Н. Лившиц, С.В. Макаров, С.Н. Мордашев, А.В. Постюшков, Г.И. Сычева, М.А. Федотова, А.В. Фрезе и др.

Множественность подходов к решению проблемы управления стоимостью предприятия и их общетеоретический характер определяют сложность их практического применения в конкретных отраслях народного хозяйства. Исследованию процессов формирования стоимости предприятия и управления ее ростом на примере отдельных отраслей промышленности уделялось недостаточное внимание.

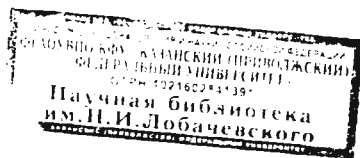
В данной связи исследование проблемы управления стоимостью предприятий химической промышленности с учетом их отраслевых особенностей имеет большое практическое значение для современной экономической науки.

Область исследования. Исследование проведено в рамках п. 15.2 "Формирование механизмов устойчивого развития экономики промышленных отраслей, комплексов, предприятий", 15.13 "Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей, комплексов" Паспорта специальности ВАК 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями комплексами промышленности.

Целью исследования является разработка теоретических и методических основ управления стоимостью предприятий химической отрасли.

В соответствии с целью работы были поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать теоретические аспекты понятия управления стоимостью предприятия, роль такого управления в современной экономике для формирования авторской позиции по данной проблеме;



- рассмотреть методологические подходы к оценке стоимости предприятия и проанализировать вероятность их использования для оценки и управления стоимостью предприятий химической отрасли;

- определить значимые для оценки и управления стоимостью предприятий химической отрасли их организационно-экономические особенности;

- выявить и обосновать ключевые факторы и источники создания стоимости предприятия химической промышленности и предложить механизм управления этой стоимостью;

- разработать систему показателей и метод оценки стоимости предприятий химической отрасли;

- апробировать авторский метод оценки стоимости предприятий и предложить алгоритм ее расчета (на примере химических предприятий Самарской области).

Предмет исследования - организационно-экономические отношения, возникающие в процессе управления стоимостью промышленного предприятия.

Объектом исследования являются предприятия химической промышленности Российской Федерации.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили работы отечественных и зарубежных ученых, изучавших проблемы формирования и управления стоимостью предприятия. Для решения поставленных задач в диссертационной работе были использованы системный подход, технико-экономический анализ и следующие общенаучные методы: абстрактно-логический, диалектический, сравнительный, экспертных оценок, экономико-статистический и графические.

Информационную базу диссертационной работы составили следующие источники: связанные с тематикой работы законодательные и нормативно-правовые акты, стандарты оценки, обзорно-аналитические статьи, опубликованные в периодических изданиях, материалы научно-практических конференций и семинаров по исследуемой проблеме, статистическая информация, данные промышленных предприятий.

Научная новизна результатов исследования заключается в дальнейшем развитии теоретических и методических основ управления стоимостью предприятий химической отрасли с учетом их отраслевых организационно-экономических особенностей. Элементы научной новизны содержатся в следующих результатах:

- уточнено понятие "управление стоимостью предприятия" с позиции эффективного использования экономического потенциала организации;

- определены ограничения использования существующих подходов к оценке стоимости предприятия в процессе управления хозяйствующими субъектами химической отрасли;

- выявлены основные организационно-экономические особенности предприятий химической отрасли, оказывающие влияние на процесс формирования их стоимости и необходимые для создания механизма управления этой стоимостью;

- определены основные факторы и источники образования стоимости предприятий химической промышленности;

- предложен механизм управления стоимостью предприятий химической отрасли с учетом их выявленных отраслевых особенностей и факторов образования стоимости для повышения эффективности хозяйственной деятельности и сохранения конкурентоспособности на мировых рынках;

- разработаны система показателей и метод оценки стоимости предприятий химической отрасли на основе усовершенствования метода чистых активов.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы:

- при внедрении стоимостного подхода к управлению предприятием и разработке различных форм управленческой отчетности для облегчения процесса принятия управленческих решений и оценки их эффективности;

- создании на предприятии системы управления рисками в целях минимизации их негативного влияния на результаты работы;

- формировании устойчивой стратегии развития предприятия, ориентированной на увеличение его стоимости и повышение уровня конкурентоспособности;

- разработке и внедрении гибкого механизма оплаты труда по результатам вклада сотрудников в прирост стоимости предприятия;

- анализе ценности бизнеса инвесторами и собственниками.

Апробация и реализация результатов работы. Основные положения работы и результаты исследования были опубликованы в сборниках научных трудов и обсуждались на научно-практических конференциях: VII Международной научно-практической конференции "Проблемы развития предприятий: теория и практика" (Самара, 2008 г.); II открытой научно-практической конференции промышленных предприятий и организаций Приволжского федерального округа (Тольятти, 2009 г.); X Международной научно-практической конференции "Реформирование системы управления на современном предприятии" (Пенза, 2010 г.); Всероссийской научно-практической конференции "Актуальные проблемы менеджмента в России. Проблемы развития экономического анализа и бухгалтерского учета в условиях финансового кризиса" (Тольятти, 2010 г.); Международной научно-практической конференции "Проблемы взаимодействия теории и практики при решении социально-экономических задач в усло-

виях глобального кризиса (Саратов, 2010 г.). Отдельные положения диссертационного исследования были внедрены в качестве методик и программных продуктов на предприятиях химической отрасли ОАО "Тольяттиазот" и ОАО "КуйбышевАзот", полученные результаты были учтены при совершенствовании стратегии их развития.

Отдельные результаты диссертационного исследования были использованы при разработке учебно-методической базы по экономическим дисциплинам в Тольяттинском государственном университете и центре подготовки персонала ОАО "Тольяттиазот".

Публикации. По теме диссертации опубликовано 11 работ общим объемом 4,23 печ. л., из них авторских - 4,13 печ. л., в том числе 2 статьи в ведущих рецензируемых научных журналах, определенных Высшей аттестационной комиссией РФ.

Структура диссертационной работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

Во введении обоснована актуальность темы, определены степень ее разработанности, цели и задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологическая и информационная базы, научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе диссертации **"Теоретико-методологический подход к управлению стоимостью предприятия"** представлена эволюция теорий стоимости и дано определение стоимости предприятия. Рассмотрение опыта управления на отечественных промышленных предприятиях, определение роли показателя их стоимости как критерия эффективности хозяйственной деятельности позволили уточнить понятие "управление стоимостью предприятия". С целью формирования механизма управления и оценки стоимости предприятий химической отрасли были выявлены ограничительные условия применения существующих подходов к оценке стоимости предприятия на основе их сравнительного анализа.

Во второй главе **"Исследование процессов формирования стоимости предприятий химической отрасли"** обобщены проблемы и тенденции предприятий химической отрасли, выявлены их организационно-экономические особенности, определены факторы и источники образования стоимости на основе сформулированных для них критериев, предложен механизм управления стоимостью предприятий химической отрасли.

В третьей главе **"Разработка метода оценки стоимости предприятий химической отрасли и его использование в стратегическом управлении"** предложена система показателей оценки стоимости предприятия и обоснован авторский метод такой оценки. По результатам апробации авторского метода на предприятиях химической отрасли Са-

марской области были разработаны алгоритмы расчета их стоимости и принятия управленческих решений. В целях совершенствования стратегии развития предприятий даны практические рекомендации по управлению основными факторами стоимости.

В заключении работы представлены систематизированные выводы по результатам проведенного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнено понятие "управление стоимостью предприятия" с позиции эффективного использования экономического потенциала организации.

Стоимость является основным критерием оценки эффективности деятельности предприятия и показателем результативности действующей системы управления им. Под стоимостью предприятия следует понимать денежный эквивалент его ценности, уровень которой определяется не только обеспеченностью ресурсами, но и эффективностью их использования, степенью инновационности деятельности и ее подверженности различным рискам. На основании показателя стоимости предприятия можно судить о его текущем состоянии и перспективах в условиях рыночной ситуации. В связи с этим показатель стоимости хозяйствующего субъекта является наиболее приемлемым для использования в процессе формирования стратегии его развития.

В экономической науке широко распространено понятие "управление стоимостью предприятия" как интегрированного процесса, направленного на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях организации за счет концентрации общих усилий на ключевых факторах стоимости предприятий.

Согласно авторской позиции, управление стоимостью предприятия представляет собой процесс управленческого воздействия на его хозяйственную деятельность, направленный на обеспечение роста показателя стоимости предприятия за счет эффективного использования экономического потенциала и регулирования факторов его стоимости. В свою очередь, экономический потенциал является совокупностью ресурсов - трудовых, материальных, инвестиционных, информационных, имеющихся для осуществления хозяйственной деятельности и получения максимального дохода. Следовательно, от того, насколько качественно используется по-

тенциал предприятия, зависит прирост его стоимости. Данное определение уточняет роль экономического потенциала в процессе формирования и управления стоимостью предприятия. Этот потенциал обуславливает результирующие показатели деятельности, а также способствует построению эффективного механизма управления стоимостью предприятия.

2. Определены ограничения использования существующих подходов к оценке стоимости предприятия в процессе управления хозяйствующими субъектами химической отрасли.

В результате сравнительного анализа современных подходов к оценке стоимости предприятий были установлены следующие ограничения их применения в управлении предприятиями химической отрасли.

Во-первых, для предприятий химической отрасли характерны высокая степень консолидации и сосредоточенности собственности. В данной связи ценные бумаги большинства химических компаний не котируются на фондовых биржах, а движение денежных потоков, финансовая отчетность и осуществляемые сделки носят закрытый характер. Все это затрудняет применение сравнительного подхода к оценке стоимости предприятий, требующего постоянно обновляемой базы финансовых показателей компаний-аналогов.

Во-вторых, предприятия химической промышленности имеют высокий уровень доходности и благоприятные перспективы развития рынка своей продукции, что соответствует интересам инвесторов и открывает возможности применения доходного подхода к оценке стоимости хозяйствующих субъектов. Тем не менее, неопределенность и сложность точного прогнозирования доходов предприятий химической отрасли ограничивают использование доходного подхода. К причинам, влияющим на стабильность доходов предприятий химической промышленности, можно отнести: рост производственных мощностей в мире, приводящий к снижению конкурентоспособности российских производителей химической продукции; постоянное повышение монопольными компаниями стоимости сырья, энергии и транспортировки; высокий уровень износа оборудования, приводящий к недополучению прибыли и дополнительным затратам на ремонт; экспортоориентированный характер производства и нестабильность финансово-экономической ситуации, увеличивающие валютные риски и сказывающиеся на доходности продаж; ценовая непредсказуемость, обусловленная влиянием множества факторов на конъюнктуру химических рынков (рис. 1).

В-третьих, российские предприятия производят продукцию низких и средних переделов, в себестоимости которых 80-85% приходится на сырье и энергию. В результате этого для предприятий химической от-

расли из-за сложных технологических процессов характерны огромные расходы на оборотные активы и высокие капиталовложения с длительным сроком окупаемости, что приводит к необходимости использования затратного подхода. Основной недостаток затратного подхода заключается в том, что он не учитывает будущие ожидания, перспективность и эффективность деятельности. Устранение данного недостатка возможно за счет усовершенствования затратного подхода.



Рис. 1. Факторы формирования рыночной цены химической продукции

Практика показывает, что в чистом виде сравнительный подход к оценке стоимости предприятия в управленческой практике не используется, тем не менее, его отдельные элементы могут быть применены в операциях с акциями предприятий. Таким образом, в управленческой деятельности для руководителей и собственников бизнеса наиболее вос-

требуемыми являются доходный и затратный подходы. Доходный подход может использоваться в условиях выбора наиболее выгодного решения инвестиционного характера с помощью прогнозирования доходов в результате реализации проекта, а затратный - в целях анализа изменения стоимости собственного капитала предприятия в динамике.

3. Выявлены основные организационно-экономические особенности предприятий химической отрасли, оказывающие влияние на процесс формирования их стоимости и необходимые для создания механизма управления этой стоимостью.

Определение основных организационно-экономических особенностей предприятий химической отрасли - необходимый этап процесса выявления источников и факторов создания их стоимости.

1. Непрерывность производственного процесса обуславливает необходимость своевременного обеспечения основным сырьем и требует четкой организации бесперебойной отгрузки продукции. Для стабильной работы предприятия химической отрасли, как правило, заключают долгосрочные контракты или соглашения с поставщиками и покупателями. В отличие от других отраслей промышленности при этом требуются высокая точность нормирования расходов сырья и постоянное отслеживание запасов сырья и продукции на складах с целью сохранения их оптимальных уровней.

2. В химическом производстве используется мощная минерально-сырьевая база, доступ к которой иногда лимитирован решениями монопольных компаний или условиями лицензионных разрешений. В связи с этим стратегическими задачами являются уменьшение расхода сырья, снижение степени зависимости от его использования.

3. Производственный процесс на химическом предприятии достаточно энергоемкий, поэтому должны выполняться жесткие требования к организации энергосбережения, работы по совершенствованию технологий должны носить постоянный характер.

4. С учетом сложности химических установок и замкнутости технологического процесса предприятию необходимо планировать проведение ремонтных работ, своевременно и оперативно их осуществлять, что позволит снизить потери дохода из-за простоев.

5. В химическом производстве существует проблема неисправимости (трудноисправимости) брака продукции в силу технологических особенностей или высоких затрат на его переработку. В связи с этим обязательным условием организации химического производства является контроль качества входной и выходной продукции; немаловажную роль играет обеспечение контроля над ходом производственного про-

цесса. В развитии сотрудничества между производителями огромное значение имеют стандарты качества ISO.

6. Производство химической продукции сопровождается выделением вредных для окружающей среды отходов и выбросов. Задача предприятия заключается в их минимизации и разработке новых технологий использования вторичного сырья, способных принести дополнительный доход или же снизить риск загрязнения окружающей среды.

7. Для рынка химической продукции характерна непредсказуемость баланса спроса и предложения, а также ценовой конъюнктуры (возможны резкие изменения цен в течение одного месяца).

Выявленные организационно-экономические особенности в определенной мере оказывают прямое влияние на доходы от хозяйственной деятельности химических предприятий и тем самым влияют на процесс формирования их стоимости.

4. Определены основные факторы и источники образования стоимости предприятий химической промышленности.

Выбор основных факторов и источников образования указанной стоимости производился по следующим критериям: весомость фактора в формировании стоимости предприятия; обеспеченность доступной и достоверной информацией для анализа и оценки; системный подход; возможность использования в различных управленческих целях; ориентация на стратегию развития предприятия.

При рассуждении о факторах создания стоимости предприятия первое, что необходимо анализировать - это капитал, который представляет собой реальные инвестиции в активы с целью преумножения его стоимости, получения какого-либо эффекта и удовлетворения потребностей. В рамках нашего исследования был рассмотрен уже вложенный в предприятие капитал с момента его создания и приведенный к его текущей стоимости под воздействием различных факторов. Это позволяет получить обоснованную стоимость предприятия, которая является обеспеченной и не зависит от принятия управленческих решений в будущем.

Применительно к химической отрасли, для которой характерны сложные технологические установки по производству продукции и поддержанию технологических процессов, показатель стоимости активов выступает доминирующим среди других факторов. В соответствии с выявленными особенностями химических предприятий особенно важную роль играют нематериальные активы, качественный состав и стоимость которых определяют доходы предприятий.

Показатель стоимости чистых активов предприятия способен дать представление о его технологическом уровне развития и экономической состоятельности. Таким образом, стоимость чистых активов является первоисточником образования стоимости хозяйствующего субъекта, так как капитал инвестируется в активы, с помощью которых предприятие осуществляет свою деятельность и получает прибыль.

Важной характеристикой бизнеса является эффективность его хозяйственной деятельности. В традиционных представлениях под эффективностью понимают: наиболее достижимую полезность (ценность) для общества в целом и для собственника; соотношение между полученными результатами и затратами ресурсов; наиболее эффективное распределение имеющихся ресурсов с точки зрения результата в условиях их ограниченности. Если проанализировать финансовые показатели основных химических предприятий по объемам реализации продукции за 2008 г., то можно убедиться в высокой доходности данных компаний. У большинства из них показатель рентабельности продаж за этот период превышает 20%.

С помощью показателя рентабельности можно определить доходность бизнеса, которая интересна не только собственнику, но и потенциальным инвесторам, а также установить перспективы развития компании в условиях растущего спроса на ее продукцию.

В качестве следующего фактора создания стоимости предприятия был рассмотрен показатель его инновационной активности, который характеризует способность предприятия заниматься НИОКР и их практической реализацией с целью обеспечения своего стратегического развития и получения дополнительного дохода.

Еще одним не менее важным фактором стоимости предприятия является уровень подверженности рискам, характерным для бизнеса. Под риском понимаем вероятность наступления какого-либо события и, как следствие, отклонение параметров состоявшегося события от ожидаемого их значения. Все существующие риски, характерные для химических промышленных предприятий, мы разделили на две группы по принципу их управляемости: внутренние (экономико-финансовый, производственно-технологический, экологический, организационный, личностный) и внешние (конъюнктурный, сырьевой, инфраструктурный, валютно-финансовый, нормативно-законодательный). В любом случае все виды рисков можно подвести к вероятности получения доходов в будущем, поэтому их уровень отражается на значении стоимости предприятия.

Таким образом, автором предлагаются следующие факторы образования стоимости предприятия химической отрасли: стоимость чистых активов; общая рентабельность хозяйственной деятельности; инновационная активность предприятия; уровень подверженности рискам (табл. 1). Если первый фактор стоимости представляет собой капитал, непосредственно используемый в процессе производства для получения доходов в краткосрочной и долгосрочной перспективе, то остальные факторы косвенно определяют уровень доходности химического бизнеса. Управление этими факторами способно создать условия для увеличения притока инвестиционных ресурсов в развитие бизнеса. Объясняется это тем, что на процесс принятия решения инвестором оказывают существенное влияние следующие критерии: уровень доходности данного бизнеса, степень его подверженности различным рискам, перспективность, стоимость располагаемого собственного капитала.

5. Для повышения эффективности хозяйственной деятельности и сохранения конкурентоспособности на мировых рынках предложен механизм управления стоимостью предприятий химической отрасли с учетом их выявленных отраслевых особенностей и факторов образования стоимости.

Данный механизм представляет собой систему, в которой субъект управления (менеджмент) посредством управленческого воздействия оказывает непосредственное влияние на хозяйственную деятельность предприятия (рис. 2).

В процессе такого воздействия менеджмент руководствуется планами развития, доступной информацией, имеющимися ресурсами и альтернативами. Учет определенных автором организационно-экономических особенностей предприятий химической отрасли обеспечивает качественную реализацию основных направлений хозяйственной деятельности, например, за счет: обеспечения непрерывности поставок сырья и отгрузки готовой продукции; реализации мер по снижению коэффициентов расхода сырья и электроэнергии; четкой организации и проведения ремонтных работ; контроля качества в ходе всего производственного процесса; снижения вредного экологического воздействия на окружающую среду; диверсификации производства.

Таблица 1

Факторы образования стоимости предприятия химической отрасли

Стоимость чистых активов	Общая рентабельность деятельности	Инновационная активность	Уровень подверженности рискам
1. Весомость фактора в формировании стоимости предприятия			
Капитал - главный источник создания новой стоимости, так как инвестируется в активы с целью преумножения их стоимости и получения какого-либо эффекта	Показывает эффективность бизнеса и уровень его реальной доходности в отчетном периоде	Влияет на формировании добавленной стоимости продукции, определяя тем самым текущую и будущую доходность предприятия	Определяет вероятность получения дохода или потерь в зависимости от обстоятельств и принятия мер по регулированию рисков
2. Обеспеченность доступной и достоверной информацией для анализа и оценки			
Формы бухгалтерской отчетности (№ 1, 3, 5)	Формы бухгалтерской отчетности (№ 2, 4, 5)	Внутренние формы отчетности, анкеты, заполняемые для органов статистики. Достоверность информации зависит от объективности оценки	Формы бухгалтерской и управленческой отчетности, рыночные отчеты, карты технологических потоков, контракты, планы предприятия
3 Системный подход			
Учитывает стоимость всех активов предприятия и тесно связан с остальными факторами стоимости	Учитывает движение средств от всех видов деятельности	Характеризует уровень инновационного развития всех направлений деятельности и вовлеченность персонала в процесс	Учитывает все виды рисков, оказывающих влияние на деятельность предприятия
4. Возможность использования в различных управленческих целях			
Используется в целях налогового учета, для получения кредитов и обеспечения гарантий, служит базой для оценки стоимости по затратному методу при слияниях и поглощениях	Используется в качестве критерия оценки качества управления; при оплате труда по результатам работы	Используется для планирования НИОКР и маркетинговых исследований, для создания имиджа компании (роста goodwill), для расширения и завоевания новых позиций на рынке	Используется в целях финансового планирования и прогнозирования, при принятии стратегических решений
5. Ориентация на стратегическое развитие и повышение инвестиционной привлекательности предприятия			
Ориентация на развитие бизнеса за счет строительства новых объектов, модернизации производства, снижения уровня кредиторской задолженности, приобретения активов	Ориентация на рост бизнеса за счет повышения эффективности использования всех видов ресурсов, увеличения объема производства и реализации продукции	Позволяет снижать размер налогооблагаемой прибыли, пользоваться налоговыми льготами, уменьшать негативное влияние рисков, увеличивать рыночную долю и доходы за счет долгосрочных инвестиций в инновации	Анализ рисков позволяет минимизировать влияние внешних и ликвидировать внутренние угрозы за счет своевременных мероприятий. Управление рисками способствует устойчивому стратегическому развитию
6. Ограничения			
Значение зависит от выбранного метода амортизации, способа переоценки имущества, учета стоимости всех видов НМА	Не учитывает эффективность в перспективе	Из-за длительности инновационного процесса результаты часто проявляются через определенный период	Наступление рисков носит вероятностный характер

В процессе хозяйственной деятельности используются все имеющиеся ресурсы предприятия: инвестиционные, материальные, информационные и трудовые. Улучшение основных экономических показателей его деятельности достигается за счет применения различных инструментов мотивации персонала. Результаты хозяйственной деятельности оцениваются с помощью факторов образования стоимости предприятий химической отрасли: стоимости чистых активов, общей рентабельности хозяйственной деятельности, инновационной активности и подверженности рискам.



Рис. 2. Механизм управления стоимостью предприятий химической отрасли

Согласно предложенному механизму управления, стоимость предприятия способна изменяться в результате управленческого воздействия на его хозяйственную деятельность. В то же время анализ и контроль ее динамики приводят к пересмотру планов развития и возможных альтер-

натив, к качественному и количественному изменению располагаемых ресурсов. Если показатель стоимости предприятия увеличился по сравнению со значением предыдущего периода (т.е. если удалось создать добавленную ценность предприятия), то действующая система управления им признается эффективной.

6. Разработаны система показателей и метод оценки стоимости предприятий химической отрасли на основе усовершенствования метода чистых активов.

По мнению автора, метод накопления чистых активов затратного подхода является в наибольшей степени пригодным в управлении предприятиями химической отрасли. В связи с этим данный метод был взят за основу, но были предложены некоторые изменения с целью его усовершенствования.

Определяющее значение в системе показателей имеет показатель стоимости чистых активов предприятия, который является абсолютной величиной, рассчитываемой в денежном выражении, в отличие от остальных коэффициентов в разработанном методе. Показатель стоимости чистых активов способен дать представление о техническом уровне развития и экономической состоятельности предприятия, а его качественный анализ позволяет получить информацию о характере инвестиций, об эффективности использования оборотных средств. Рассчитывается данный показатель следующим образом:

$$ЧА = A - КЗ, \quad (1)$$

где ЧА - чистые активы, А - активы баланса, КЗ - кредиторская задолженность.

При комплексной оценке стоимости бизнеса следует ввести показатель, который бы характеризовал эффективность хозяйственной деятельности предприятия как единой системы, занимающейся основной деятельностью (производство продукции, оказание услуг, выполнение работ) и осуществляющей финансовую и инвестиционную деятельность. Математическая формула расчета коэффициента общей рентабельности выглядит следующим образом:

$$K_{re} = \frac{\Pi_{\text{донал}}}{P_{\text{общ}}} = \frac{\Pi_{\text{донал}}}{C + P_{\text{ком}} + P_{\text{упр}} + P_{\text{пр}}}, \quad (2)$$

где K_{re} - коэффициент общей рентабельности хозяйственной деятельности, $\Pi_{\text{донал}}$ - прибыль до налогообложения, $P_{\text{общ}}$ - общие расходы предприятия по всем видам деятельности, С - себестоимость товаров, $P_{\text{ком}}$ - коммерческие расходы, $P_{\text{упр}}$ - управленческие расходы, $P_{\text{пр}}$ - расходы на осуществление прочей деятельности.

Оценить уровень инновационной активности предприятия можно с помощью коэффициента инновационной активности, который рассчитывается через качественные показатели (табл. 2).

Общий коэффициент инновационной активности предлагается рассчитывать следующим образом:

$$K_{Иa} = 0,25K_{ин} + 0,25K_{из} + 0,1K_{реал} + 0,1K_{вовл} + 0,25K_{эф} + 0,05K_{сам}, \quad (3)$$

где $K_{Иa}$ - коэффициент инновационной активности предприятия, $K_{ин}$ - коэффициент инновационности продукции, отражающий степень передела продукции и уровень добавленной стоимости; $K_{из}$ - коэффициент затрат на инновации в общих расходах; $K_{реал}$ - коэффициент реализации инноваций; $K_{вовл}$ - коэффициент вовлеченности персонала в инновационный процесс; $K_{эф}$ - коэффициент экономической эффективности (рентабельность инноваций); $K_{сам}$ - коэффициент самостоятельности в инновациях. При этом доля каждого коэффициента устанавливается в зависимости от его вклада в создание стоимости предприятия.

Общий коэффициент подверженности рискам определяется с помощью разработанной автором балльной методики оценки вероятности рисков. Ее суть заключается в следующем: каждый выявленный вид риска представлен в виде нескольких его составляющих, которые оцениваются по нескольким критериям (табл. 3). В результате находится сумма значения полученных оценок по составляющим риска и делится на количество самих составляющих, т.е. каждый вид риска представляет собой среднеарифметическое значение его составляющих. Общий уровень подверженности рискам для предприятий химической отрасли определяется аналогично: как среднеарифметическое значение от суммы всех видов риска.

Математически алгоритм расчета можно представить в виде следующей формулы:

$$K_{Pu} = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{n} = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{\sum_{k=1}^m r_k}{m}}{n}, \quad (4)$$

где K_{Pu} - общий коэффициент подверженности рискам; R_i - среднее значение i -го вида риска; r_k - среднее значение k -й составляющей риска; n - количество рисков; m - количество составляющих рисков.

Таблица 2

Качественные показатели инновационной активности предприятия

№ п/п	Наименование коэффициента	Обозначения	Формула для расчета
1	Коэффициент инновационности продукции ($K_{ин}$)	$Y_{п,р}$ - степень передела продукции; $ДС$ - добавленная стоимость; d - доля выручки от продажи i -го наименования продукции в общей выручке; $K_{ин}i$ - коэффициент инновационности i -го наименования продукции; n - количество наименований продукции	$K_{ин} = \sum_{i=1}^n d \cdot K_{ин}i;$ $K_{ин} = \frac{Y_{пер} + ДС}{2}$
2	Коэффициент затрат на инновации в общих расходах ($K_{из}$)	Z_u - затраты на инновации; $P_{общ}$ - общие расходы; m - количество инновационных проектов; k - наименование проекта	$K_{из} = (\sum_{k=1}^m \frac{Z_u}{P_{общ}}) / m$
3	Коэффициент реализации инноваций ($K_{реа}$)	$B_{зат}$ - затраченное время на реализацию инновационного проекта; $B_{общ}$ - планируемая продолжительность реализации проекта	$K_{реа} = (\sum_{k=1}^m \frac{B_{зат}}{B_{общ}}) / m$
4	Коэффициент вовлеченности персонала в инновационный процесс ($K_{вовл}$)	$K_{з.с}$ - количество сотрудников, занятых в инновационном процессе; $K_{общ}$ - общая численность персонала предприятия	$K_{вовл} = (\sum_{k=1}^m \frac{K_{з.с}}{K_{общ}}) / m$
5	Коэффициент экономической эффективности инноваций (рентабельность инноваций) ($K_{эф}$)	\mathcal{E}_{np} - экономия (дополнительный доход) от реализации проекта; Z_u - затраты на инновацию	$K_{эф} = (\sum_{k=1}^m \frac{\mathcal{E}_{np}}{Z_u}) / m$
6	Коэффициент самостоятельности в инновациях ($K_{сам}$)	$C_{соб}$ - доля собственных сил по реализации проекта в общем вкладе, %	$K_{сам} = (\sum_{k=1}^m \frac{C_{соб}}{100}) / m$

Используя предложенную систему показателей и опираясь на результаты исследования, автор предлагает следующий метод оценки стоимости предприятий химической отрасли:

$$C_{np} = \text{ЧА} \cdot (1 + K_{pe} + K_{ia} - K_{pu}), \quad (5)$$

где C_{np} - стоимость предприятия, ЧА - стоимость чистых активов; K_{pe} - коэффициент общей рентабельности хозяйственной деятельности; K_{ia} - коэффициент инновационной активности; K_{pu} - коэффициент подверженности рискам.

Предлагаемый автором метод определения стоимости предприятий химической отрасли предназначен для использования в процессе управления ими и представляет собой инструмент для достижения целей предприятий. Важным преимуществом предлагаемого автором метода является учет основных, на наш взгляд, факторов, формирующих истинную ценность бизнеса для собственника и для инвесторов. Кроме того, используемые факторы учитывают как текущее состояние предприятия (чистые активы, рентабельность), так и будущее (инновационная активность, подверженность рискам).

Таблица 3

Методика оценки подверженности предприятия рискам

Вид риска	Составляющие риска
1	2
1. Экономико-финансовый	1.1. Уровень дебиторской задолженности 1.2. Уровень кредиторской задолженности 1.3. Состояние консолидированного бюджета доходов и расходов на предстоящий период 1.4. Уровень общего риска инвестиционного портфеля 1.5. Коэффициент финансового риска 1.6. Темпы изменения производственной себестоимости и стоимости конечной продукции
2. Производственно-технологический	2.1. Уровень обновления оборудования и технологий производства 2.2. Износ основных производственных фондов 2.3. Обеспечение производственного процесса сырьевыми ресурсами 2.4. Опасность технологических процессов (масштабы воздействия)
3. Экологический	3.1. Степень выбросов и загрязнение воды 3.2. Использование экологически чистых технологий
4. Организационный	4.1. Система планирования и прогнозирования 4.2. Система анализа 4.3. Система контроля 4.4. Система управления персоналом 4.5. Система принятия решений 4.6. Система менеджмента качества
5. Личностный	5.1. Квалификация и образование 5.2. Мотивация 5.3. Корпоративная культура

1	2
6. Конъюнктурный	6.1. Спрос на продукцию 6.2. Предложение продукции на рынке 6.3. Цены на продукцию 6.4. Диверсификация производства
7. Сырьевой	7.1. Стоимость сырья 7.2. Тарифы на энергоресурсы
8. Инфраструктурный	8.1. Обеспеченность инфраструктурой 8.2. Стоимость транспортировки и сопутствующих услуг
9. Валютно-финансовый	9.1. Степень подверженности хозяйственной деятельности валютному риску 9.2. Инфляционный риск 9.3. Кредитный риск (стоимость и доступность денег)
10. Правовой	10.1. Пошлины 10.2. Регламенты технические 10.3. Экологические регламенты 10.4. Налоговые изменения 10.5. Сертификация продукции

Разработанный механизм управления стоимостью был апробирован на предприятиях химической отрасли Самарского региона - ОАО "Тольяттиазот" и ОАО "КуйбышевАзот". При внедрении данного механизма были реализованы следующие основные этапы: установление общей цели увеличения стоимости предприятия и принятие соответствующей стратегии; определение основных факторов и источников образования стоимости предприятий химической отрасли; создание системы показателей и метода оценки стоимости бизнеса на основе выявленных факторов в качестве ключевого инструмента, используемого в целях максимизации этой стоимости; постоянный мониторинг изменения значений стоимости предприятия и применение полученных значений для корректировки стратегических и оперативных целей.

Трудности, которые возникли при апробации стоимостного механизма и метода оценки стоимости предприятий химической отрасли, были обусловлены отсутствием систематизированной информации об их инновационной деятельности, а также их характерными рисками. В целях решения данной проблемы была разработана методическая база, состоящая из множества удобных форм отчетности, предназначенных для использования в процессе принятия управленческих решений и оценки их эффективности. В перспективе планируется разработать стимулирующую систему оплаты труда в зависимости от вклада сотрудников в достижение общей цели предприятия - максимизации его стоимости.

Общая положительная динамика изменения показателя стоимости предприятий по предложенному методу оценки за период 2007-2009 гг. связана с началом реализации стоимостного подхода в управлении деятельностью ОАО "Тольяттиазот" (увеличение на 36%) и ОАО "КуйбышевАзот" (увеличение на 35%). Несмотря на способствовавший повышению уровня подверженности рискам финансово-экономический кризис 2008-2009 гг., произошел рост показателя стоимости предприятий, что доказывает экономическую эффективность использования стоимостного механизма в управлении.

Таким образом, ориентированная на рост стоимости предприятия стратегия его развития способна повысить уровень эффективности хозяйственной деятельности. Объясняется это тем, что в основу определения факторов создания стоимости бизнеса, разработки системы ее показателей и метода оценки были положены основные проблемы предприятий химической отрасли, на которые стоит обратить максимальное внимание для создания эффективных механизмов их решения.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

В изданиях, определенных ВАК РФ

1. Яковлева, Т.А. Метод оценки стоимости предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Экон. науки. - 2009. - № 10 (59). - С. 277-280. - 0,38 печ. л.

2. Яковлева, Т.А. Роль стоимостного управления на предприятии в решении проблемы ценовой конкурентоспособности химической продукции [Текст] / Т.А. Яковлева, В.В. Каширин // Науч. тр. Вольного экономического общества России. - 2009. - Т. 127. - С. 96-106. - 0,6/0,5 печ. л.

В других изданиях

3. Яковлева, Т.А. Методология оценки стоимости бизнеса для управления химическим комплексом [Текст] / Т.А. Яковлева // Проблемы развития предприятий: теория и практика: материалы 7-й Междунар. науч.-практ. конф., 27-28 нояб. 2008 г. Ч. 2: Организация и стратегия развития промышленных предприятий. Менеджмент промышленных компаний. Статистика. Экономика труда и управление персоналом. - Самара: Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2008. - С. 244-250. - 0,41 печ. л.

4. Яковлева, Т.А. Комплексная бизнес-модель предприятия как эффективный инструмент управления его стоимостью [Текст] / Т.А. Яковлева

ва // Молодежь XXI века - будущее российской науки: сб. материалов докл. 6-й Всерос. науч.-практ. конф. студентов, аспирантов и молодых ученых: в 2 т. - Ростов: Изд-во ЦВВР, 2009. - Т. 1. - С. 333-334. - 0,1 печ. л.

5. Яковлева, Т.А. Инновационная активность предприятия и механизм ее определения для химических предприятий [Текст] / Т.А. Яковлева // Развитие инновационного потенциала отечественных предприятий и формирование направлений его стратегического развития: сб. ст. VII Всерос. науч.-практ. конф. / МНИЦ ПГСХА. - Пенза: РИО ПГСХА, 2009. - С. 299-302. - 0,15 печ. л.

6. Яковлева, Т.А. Особенности оценки стоимости российских предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Реформирование системы управления на современном предприятии: сб. материалов X Междунар. науч.-практ. конф. / МНИЦ ПГСХА. - Пенза: РИО ПГСХА, 2010. - С. 259-262. - 0,18 печ. л.

7. Яковлева, Т.А. Основные факторы и источники образования стоимости предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Реформирование системы управления на современном предприятии: сб. материалов X Междунар. науч.-практ. конф. / МНИЦ ПГСХА. - Пенза: РИО ПГСХА, 2010. - С. 262-264. - 0,18 печ. л.

8. Яковлева, Т.А. Стоимость предприятия и система показателей ее оценки для предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Актуальные проблемы менеджмента в России. Проблемы развития экономического анализа и бухгалтерского учета в условиях финансового кризиса: сб. материалов Всерос. науч.-практ. конф.: в 2 т. / ТГУ. - Тольятти, 2010. - Т. 1. - Ч. 1. - С. 282-292. - 0,55 печ. л.

9. Яковлева, Т.А. Отраслевые особенности и риски в формировании стоимости предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Молодой ученый. - Чита, 2010. - № 3 (14). - С. 147-150. - 0,51 печ. л.

10. Яковлева, Т.А. Механизм управления факторами стоимости предприятий химической отрасли [Текст] / Т.А. Яковлева // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: межвуз. сб. науч. тр. / редкол.: Н.А. Чечин, С.А. Ерошеский (отв. ред.) [и др.]. - Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2010. - Вып. 1. - Ч. 2. - С. 245-256. - 0,58 печ. л.

11. Яковлева, Т.А. Показатель стоимости предприятия как критерий эффективности системы управления [Текст] / Т.А. Яковлева // Проблемы взаимодействия теории и практики при решении социально-экономических задач в условиях глобального кризиса: материалы Междунар. науч.-практ. конф., 16 марта 2010 г.: в 2 ч. / отв. ред. Л.А. Тягунова. - Саратов: Наука, 2010. - Ч. 2. - С. 284-292. - 0,59 печ. л.

102